

今日关注

- 中央农村工作会议今日召开

财经要闻

- 全国人大常委会今起将审议“单独两孩”政策
- 城镇化不是消灭农村 投资农业不会暴富
- 上交所：QFII 调仓致银行尾盘异动
- 地缘政治风险放大北极航道价值

东吴动态

- 东吴基金最新出炉的 2014 年投资策略

理财花絮

- 基民需小心应对三种状态

热点聚焦

- 新股发行承销不得搞小动作

机构观点

- 华泰证券：A 股市场投资策略

旗下基金净值表

2013-12-20

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2541	1.8341	-1.25%
东吴轮动	0.5307	0.6107	-2.86%
东吴新经济	0.9000	0.9000	-1.42%
东吴新创业	0.9510	1.0110	-0.83%
东吴新产业	1.1830	1.1830	-0.34%
东吴嘉禾	0.6940	2.4140	-1.45%
东吴策略	1.0659	1.1359	-0.43%
东吴内需	1.1020	1.1020	-0.36%
东吴保本	0.9670	0.9670	-0.10%
东吴 100	0.8410	0.8410	-1.87%
东吴中证新兴	0.7820	0.7820	-1.76%
东吴优信A	0.9883	1.0003	0.00%
东吴优信C	0.9711	0.9831	-0.01%
东吴增利 A	1.0330	1.0730	-0.10%
东吴增利 C	1.0220	1.0620	-0.10%
鼎利进取	0.9520	0.9520	0.00%
鼎利优先	1.0070	1.0280	0.10%
东吴鼎利分 级债券	0.9760	0.9890	0.00%
基金名称	每万份收益	7日年化收益	
东吴货币A	1.0629	3.01%	
东吴货币B	1.1296	3.26%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	2084.79	-2.02%
深证成指	7966.72	-2.22%
沪深 300	2278.14	-2.33%

今日关注

中央农村工作会议今日召开

为期两天的中央农村工作会议今日召开。据了解，会议核心将围绕土地流转问题，农村承包地和集体建设用地的确权工作将会随后相应展开。此外，会议将讨论的 2014 年“一号文件”，粮食安全战略将被框定，中国粮食总体长期自给率将确定保持在 80% 以上。

据消息人士称，十八届三中全会决定提出要增加农民财产性权利，做好农村承包地和集体建设用地的确权登记颁证工作，这点在此次农村会议中或许将提到。

农村会议召开推动土地流转

针对目前许多地方试点搞农村土地流转，该消息人士透露，农村会议将再次强调这些流转必须在遵守用途管制和规划的前提下进行，不得违规进行大拆大建，对企业进入土地流转市场，在鼓励的同时也要进行监督和管理，企业通过流转市场获得的土地只能用于农业目的，不得违法转为其他用途。

本次农村工作会议还将就明年“一号文件”进行讨论，在吸取参会各省农业主要官员的意见和建议后，“一号文件”最早或于明年 1 月公布。据悉，文件核心内容将涉及粮食安全战略，并有望就粮食自给率是多少给出答案。

粮食安全需顶层设计

中央定调粮食安全的背景是，今年以来中国粮食进口急剧上升，对自给率红线造成巨大压力。因此未来在强调确保小麦、水稻两大口粮“绝对安全”的同时，包括粮食在内的农产品质量，以及农村、农业生态保护也将被提至更高地位。

有分析人士预测，2014 年中央农村工作更加强调“保障粮食安全”、“农产品的有效供给”、“大力发展现代农业”、“加强农业水利设施建设”、“农村土地制度改革”等一系列的内容。与以往不同的是，中央在强调粮食安全、农产品有效供给的同时，更加注重强调粮食的质量、农产品的质量，更加注重强调保护农业生态的安全、和谐。

对此，未来国家发改委、财政部等方面将出台以“生态补偿制度”为主的多项支持政策，重点支持鼓励绿色循环经济和低毒高效农化领域。

第十一届全国政协副主席李金华表示，粮食安全需要从国家全局考虑，有顶层的设计与规划。他表示，现在很多政策做得很好，但是协调不够。有些部门这样看、有些部门那样看，有些事情办不下去的原因就在于要协调。

国际生态安全合作组织主席蒋明君建议，应该尽快成立国务院自然资源与生态安全委员会。在他看来，自然资源和生态安全是国家安全重要组成部分，涉及多领域多部门，牵一髮动全身，一定要在战略高度定位资源安全、粮食安全和生态安全。（和讯网）

财经要闻

全国人大常委会今起将审议“单独两孩”政策

今日，十二届全国人大常委会第六次会议召开。本次会议，将审议“国务院关于提请审议关于调整完善生育政策的决议草案”。在人口结构加速老龄化的压力下，“只生一个好”的生育政策，正被“单独二胎”新政替代。与此同时，当年“旨在让公众更好理解计划生育政策”的独生子女奖励费，仍存在着。这一奖励费，因大多省份三十多年来维持在每人每月 5—30 元左右，已渐渐被年轻夫妇遗忘。有专家提出，该奖励与“单独”放开二胎，以及将来普遍放开二胎的政策趋势“相悖”，到了取消的时候。但对于业已形成的老年独生子女家庭，应提高相关扶助标准，减轻其养老负担。（新京报）

城镇化不是消灭农村 投资农业不会暴富

“城乡之间、工农之间的要素不平等交换仍然存在，包括土地、资金、劳动力，这是农业农村发展相对滞后的重要原因，也是城乡利益不均等的突出表现。这些问题都要在实践中逐步加以解决。”农业部部长韩长赋接受记者采访时表示，城镇化并不意味着“去农村化”，这是不符合中国国情，也是不符合城乡统筹发展原则和大国现代化规律的。城镇人口增加和消费结构升级，必然拉动农产品需求增长，拉动农产品价格上行。农民和所有农产品生产经营者以及农业农村经济工作者，都应该看到和抓住这个历史机遇。投资农业不会一夜暴富，但会得到长期和稳定的回报。（京华时报）

上交所：QFII 调仓致银行尾盘异动

针对上周五沪深 A 股市场收盘前三分钟，部分银行股离奇跳水，导致大盘出现急剧下挫的现象，上交所通过官方微博“上交所发布”作出初步解释。上交所称，因境外指数机构以沪深市场为取样范围所编制的指数成份股和权重分布调整，12 月 20 日个别 QFII 跟踪指数进行调仓，导致建设银行、中信银行、交通银行和伊利股份等相关股票尾盘异动。本所将对涉及本所市场的相关股票交易情况进行进一步核查。据分析，从流通股份来讲，两者都属于银行股当中的“小盘股”。建行和中信被从 A50 指数中调出后，相关指数基金进行相应的调仓，但在执行单子时忽略了这两只股票的流动性不足的特征，从而导致最后三分种的诡异跳水。（中国证券报）

地缘政治风险放大北极航道价值

目前各国对北极的主权要求很难得到认可，而行使这些要求需要耗费巨额资金、搜集大量科学证据予以支持。在这种情况下，对于中国有怎样的意义？除了军事因素之外，气候变暖、北极区域冰层解冻所潜藏的经济利益对各国有着强烈的吸引力，其利益主要体现在资源开发和新航道两个方面。预计夏季“北冰洋无冰”在未来几十年将可能成为现实，北极东北航道成为亚欧交通新干线的前景正在浮现。和传统航线相比，其节能减耗和环保利益相当巨大。作为全球第一出口大国和第二进口大国，作为全世界数一数二的矿产资源进口大国，中国关注气候变暖后北极航道和矿产资源开发的潜力是天经地义的。中国未来将是北极航道最大使用国、北极资源最大开发者之一，所以中国参与制定相关规则，更符合公平原则。（新京报）

东吴动态

东吴基金最新出炉 2014 年投资策略

东吴基金最新出炉的 2014 年投资策略指出，2014 年二季度以后经济将再度进入衰退期，股票市场仅在上半年有机会。东吴基金认为，十八届三中全会指明了改革的方向，但改革本身并不能改变经济周期的固有特征，更不能消除经济周期。在中短期内，经济周期依然对市场起主导作用。而东吴基金对明年的经济非常谨慎，因为利率的上升一般会滞后半年到一年时间传导至实体经济，目前利率上升的主要原因在于银行杠杆下降和风险定价机制缺失，短期内难以改变，在高负债的背景下，利率的冲击将会更大。因此，东吴基金判断 2014 年经济将会重新面临衰退，出现的时间点可能是在二季度后，通胀在上半年仍然压力较大；流动性方面，将会是前紧后松。因此，股票市场的机会将主要集中在上半年，以低估值、景气提升的行业和估值合理的成长股为主，相较今年，估值将扮演更重要的作用，风格效应将弱化。具体到行业配置，东吴基金认为明年估值和业绩的确定性将更加重要，更偏好价值股和穿越周期的稳定成长股。具体而言，明年的机会主要集中于受益政策红利或产业变革的行业，如环保、零售、家电、纺织服装，以及稳定成长的行业，如医药、食品饮料。此外，景气提升的行业，如通信、电力设备、新能源、电子等，也值得关注。

理财花絮

基民需小心应对三种状态

以下介绍基民在投基过程中可能经常会遇到的三种由主观因素造成的状态，由于这三种状态蕴含了极易导致投基活动最终失败的诱因，所以基民必须小心应对。

第一种状态，因为所买的基金出现了大幅快速盈利而感到欣喜若狂。务必小心，这可能预示着你将会在不久的将来陷入先盈后输窘境，甚至面临深度套牢。今后为了确保盈利成为必然，非常有必要强化投基活动的前期调查研究工作。

第二种状态：对某种既不了解相关情况，更没有任何实践经验的陌生基金品种产生了强烈的买入冲动，并打算将资金一次性全部投入。这是十分危险的想法。要解决经验缺乏问题，需要遵循两条原则：一看是否有兴趣。如果你对某些基金品种并不了解熟悉，却有兴趣花时间精力去学习，直到真正搞清楚弄明白，那么你可以从相关学习开始。如果你没有兴趣，则必须放弃该项投资。二要注意投资经验积累过程中的风险控制。即便通过学习达到既定目标后，你必须规定自己只可以少量资金进行试探性投资。

第三种状态：操作原本十分擅长的基金品种却屡屡遭遇挫折，以致内心感到异常愤怒，正准备再从别的地方调度资金一决高下。赌徒心态是投基过程中的大忌。因而，当遇到这种情况时，无疑表明你的大脑已经疲惫，应暂停操作，休息一段时间。（中国证券报）

热点聚焦

新股发行承销不得搞小动作

中国证券报记者日前获悉，有关部门近日就首次公开发行股票承销业务规范向投行征求意见。该规范直指首次公开发行股票发行与承销行为中发行人和承销商的“小动作”，明确禁止承销商和发行人、承销商的证券分析师在路演推介时推介内容超出招股意向（说明）书及其他已公开信息的范围，不得对投资者报价提出建议或预测二级市场交易价，规定承销商、发行人及与本次发行有关的当事人不得以任何方式向投资者发放或变相发放礼品、礼金、礼券等。

证券公司承销境内首次公开发行的股票时，路演推介、询价、定价、配售、投资价值研究报告、信息披露等业务活动适用该规范。

按照该规范，首次公开发行股票申请文件受理后至发行人发行申请经证监会核准、依法刊登招股意向（说明）书前，承销商及发行人不得采取任何公开方式或变相公开方式进行与股票发行相关的推介活动，也不得通过其他利益关联方或委托他人等方式进行相关活动。

该规范指出，承销商的证券分析师的路演推介应与发行人的路演推介分别进行。承销商应当采取有效措施保障证券分析师路演推介活动的独立性。

该规范叫停以往发行路演中颇为盛行的送礼行为。该规范称，承销商、发行人及与本次发行有关的当事人不得以任何方式向投资者发放或变相发放礼品、礼金、礼券等，也不得通过其他利益安排诱导投资者。

该规范明确，承销商和发行人应以确切的事实为依据，不得夸大宣传，或以虚假广告等不正当手段诱导、误导投资者；不得阻止符合条件的投资者报价或劝诱投资者报高价；不得口头、书面向投资者或路演参与方透露未公开披露的财务数据、经营收入、重要合同等重大经营信息。（中国证券报）

机构观点**华泰证券：A股市场投资策略**

主要观点：短期市场继续弱势调整，行业方向在于食品饮料、医药等防御板块，回避受流动性冲击的金融板块，防范资金持续抽紧之后小盘股的流动性风险。基本面角度，12月汇丰PMI初值低于预期，经济敏感的可选消费板块大幅下跌；流动性角度，伯南克宣布开始缩减QE规模，国内资金利率创下半年以来新高，均不利于流动性敏感的有色、煤炭等周期股。

市场趋势：维持中性判断，12月难有出色表现我们对12月大盘走势持中性判断，同时我们认为大盘的面临的不确定性将促使投资者减持小股票的动力暂时下降。大盘判断基于：其一，经济方面，12月汇丰PMI相对于11月回落，环比表现逊于去年同期，表明经济在稳增长任务几近完成后出现小步放缓。其二，流动性方面，市场利率在上周出现飙升，原因与6月流动性风险基本一致，即在资金需求高峰期政策当局没有主动提前释放流动性，进而导致银行间市场出现借钱难和恐慌情绪。利率高企后，央行干预概率加大，继续恶化空间有限，但中枢偏高恐难改变。其三，市场资金面，伴随新股重启、新三板开闸，边际上朝偏紧方向过度。最后，我们观察到情绪有回潮，尽管国企改革、土地改革、自贸区等一系列改革稳步推进，然而市场对流动性风险的厌恶暂时盖过了对改革的期盼。

行业配置：流动性收紧下的行业选择短期在银行间资金紧张造成的流动性冲击的影响下，需要选择现金流较好、需求受实体经济资金面影响较小的食品饮料、医药、公用事业等防御板块；回避交易深度较好的金融，以及对资金流动性敏感的有色、煤炭等周期行业，减少对经济基本面敏感的可选消费如汽车、家电。未来则需要防范流动性较差的小股票，如果流动性抽紧的局面持续，我们认为小股票的流动性风险将开始显现。

免责声明：

本报中的信息均来自公开资料，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性。本报告及这些信息所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或征价。本报告中的观点亦仅为参考不必然代表东吴基金管理有限公司或者其他关联机构的正式观点。

基金有风险，投资需谨慎；所有基金绩效之信息，均为过去绩效，不代表对未来的绩效预测。

欢迎访问东吴基金公司网站：www.scfund.com.cn，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666